

## 缩量调整后有望上攻 本周重点关注量能

兴证期货·研究发展部

2017年10月23日星期一

兴证期货金融研究团队

刘文波

投资咨询资格编号:Z0010856

期货从业资格编号:F0286569

高歆月

期货从业资格编号:F3023194

尚芳

期货从业资格编号:F3013528

联系人:高歆月

gaoxy@xzfutures.com

021-20370976

## 内容提要

## ● 行情回顾

上周,三大期指合约涨跌不一。沪深300指数期货1711合约上周下跌14.0点跌幅0.36%,最终报收3911.8点。上证50指数期货1711合约上涨11.2点涨幅0.41%,最终收报2740.8点。中证500指数期货1711合约上周下跌143.8点跌幅2.15%,最终收报6530.0点。

上证指数上周弱势震荡,最终收报3378.65点,周跌11.87点,下跌0.35%,成交额0.92万亿,成交量明显减少。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300医药上涨319.72点涨幅为3.44%,领涨十大行业;从跌幅看,300电信下跌122.43点跌幅为3.55%,领跌十大行业。从贡献度来看,300金融对沪深300涨跌贡献最大,贡献值7.67。

## ● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,十九大召开期间维稳主导市场,上证指数弱势震荡,观望情绪较重,成交量较为低迷,消费及金融板块先扬后抑,题材股在上周五超跌反弹,整体来看,市场热点匮乏,走势偏弱,最终周线下跌0.35%,收于3390.52点。中小盘股跌幅较大,深成指周线收跌1.41%,创业板指也周线下跌2.38%。板块方面,各大板块多数收跌,仅食品饮料、交通运输、银行及医药行业收涨,计算机、通信、煤炭及国防军工等行业领跌。三大期指主力合约上周涨跌不一,IF1711合约上周小跌0.36%,IH1711合约小幅上涨0.41%,IC1711合约上周跌幅较大,周线收跌2.15%。上周十九大重磅召开,维稳预期下题材股有所降温,上周仅在周五超跌反弹,市场量能继续减弱。从基本面情况来看,经济下行趋缓,资金面流动性较为平稳,下行空间有限,三季度报即将密集出炉,超预期业绩有望引出新热点,市场仍有结构性机会,四季度确定性较大的价值板块更有机会,中长期仍可低吸金融及大消费板块。本周十九大即将谢幕,缩量弱势震荡后有望继续上攻3400点,本周需要重点关注市场量能能否释放,量能决定上行空间。期指方面,由于上周市场走势偏弱,近月合约贴水有所扩大,可关注IF及IC1711反套机会。仅供参考。

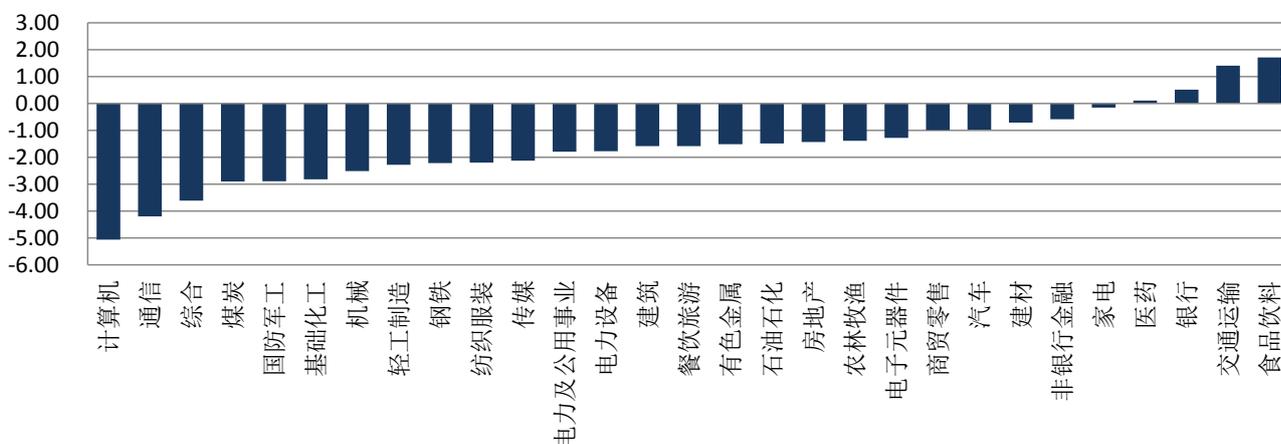
## 1、股指期现货回顾

上周，三大期指合约涨跌不一。沪深 300 指数期货 1711 合约上周下跌 14.0 点跌幅 0.36%，最终报收 3911.8 点。上证 50 指数期货 1711 合约上涨 11.2 点涨幅 0.41%，最终收报 2740.8 点。中证 500 指数期货 1711 合约上周下跌 143.8 点跌幅 2.15%，最终收报 6530.0 点。

上证指数上周弱势震荡，最终收报 3378.65 点，周跌 11.87 点，下跌 0.35%，成交额 0.92 万亿，成交量明显减少。

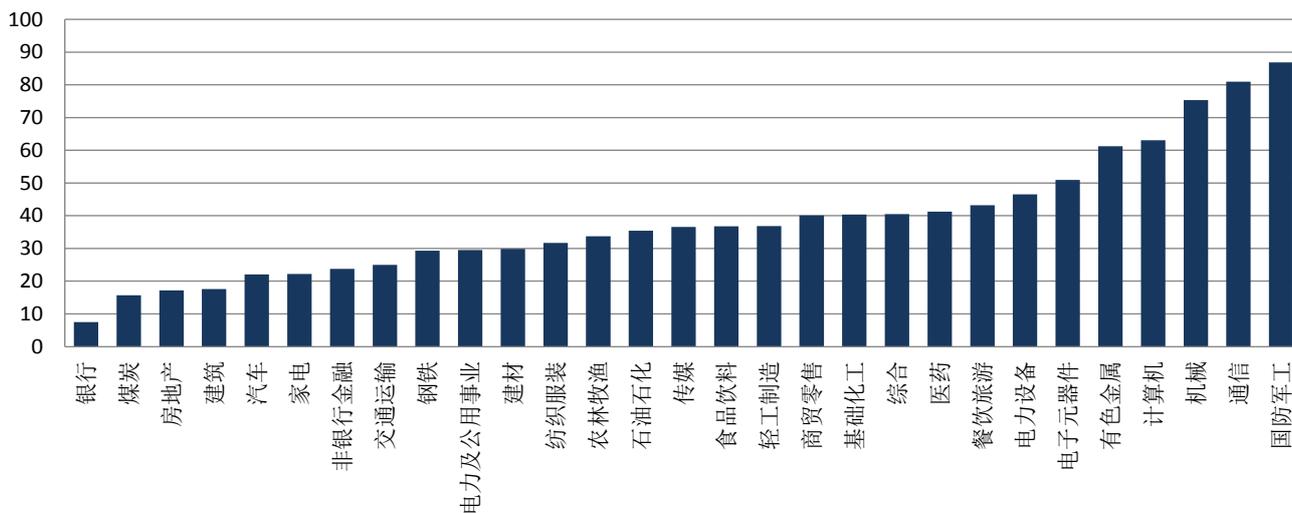
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 医药上涨 319.72 点涨幅为 3.44%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 电信下跌 122.43 点跌幅为 3.55%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 7.67。

图 1 行业周涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



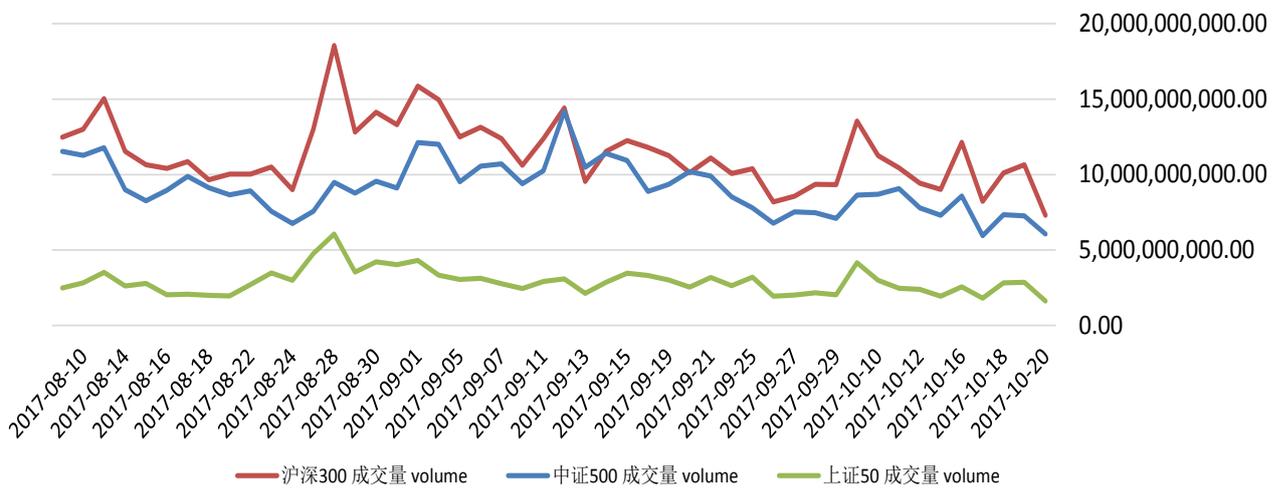
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



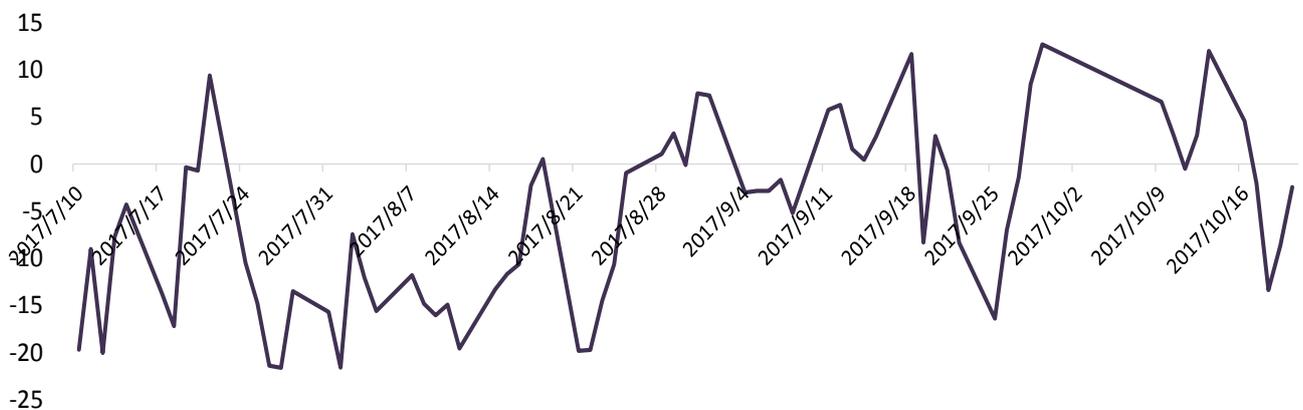
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



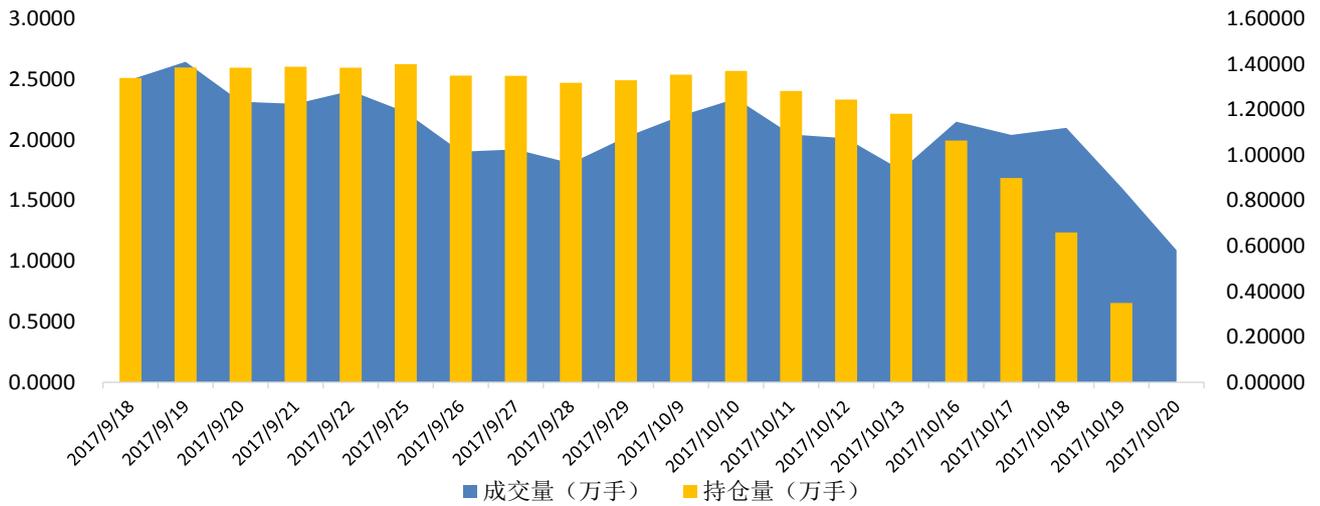
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



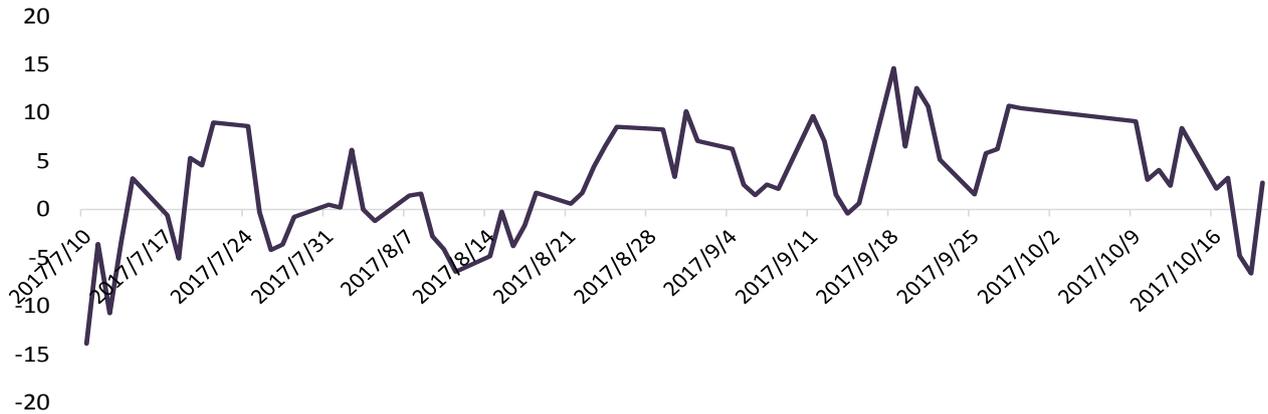
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



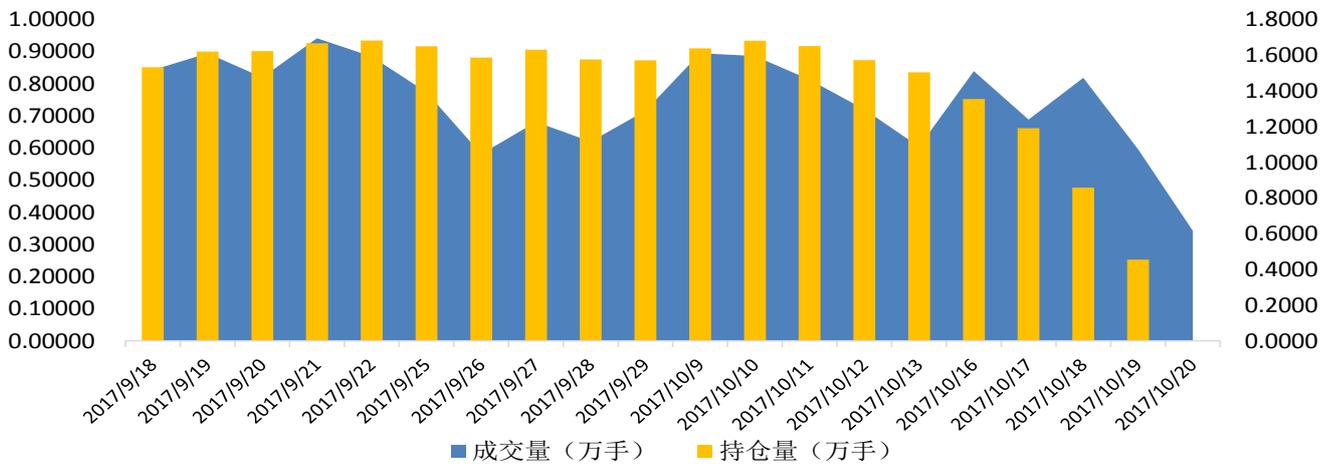
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指 IH 当月合约价差变化



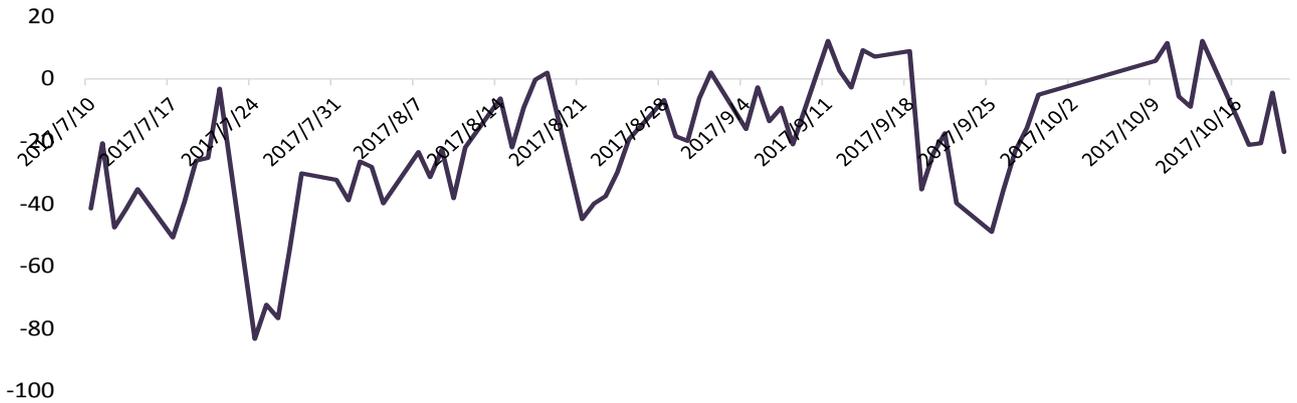
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



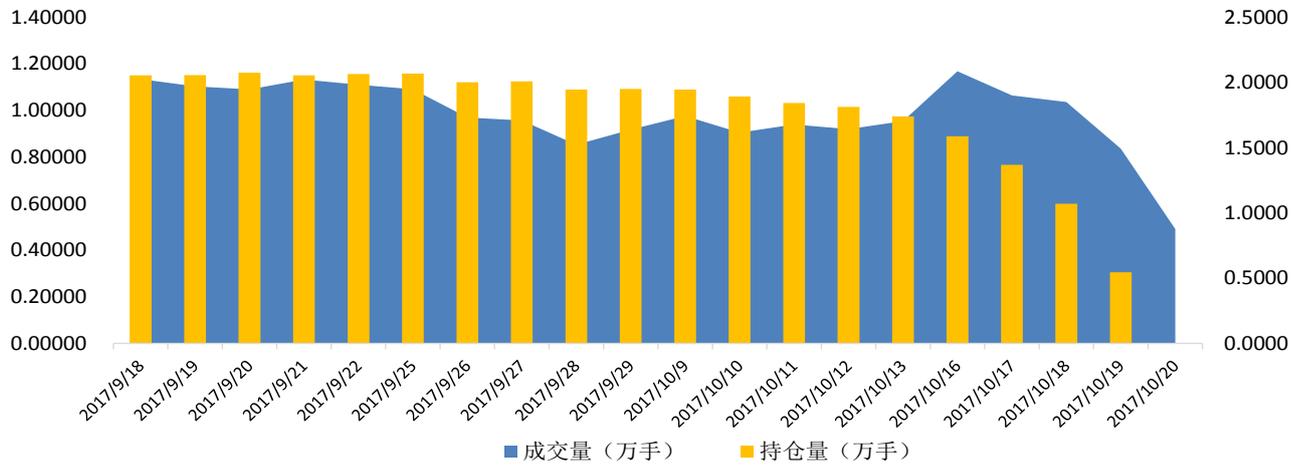
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



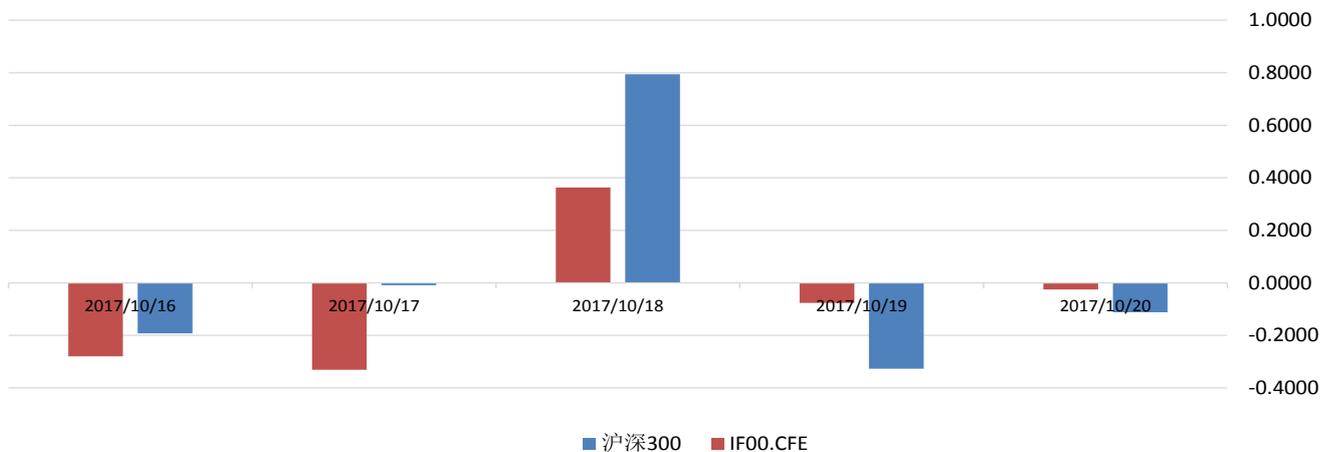
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



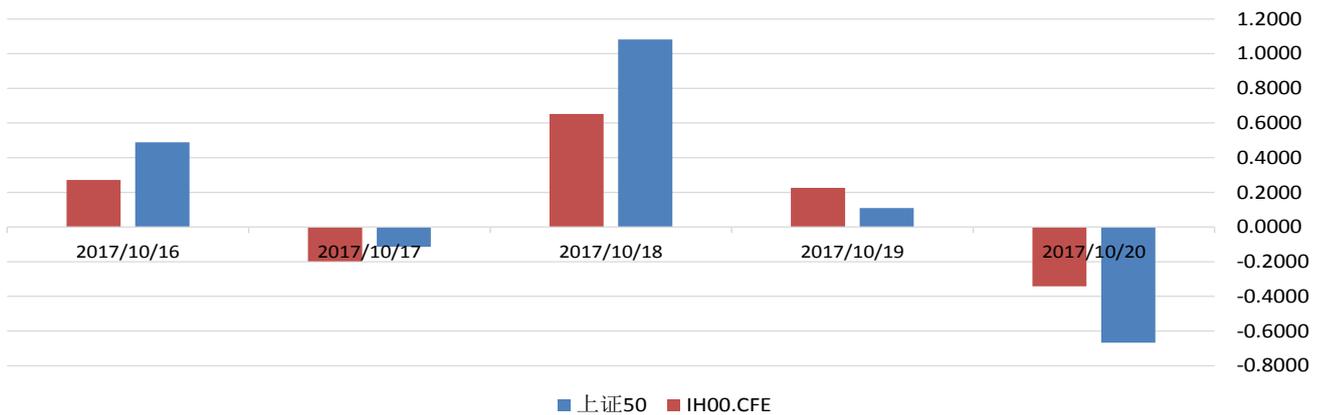
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



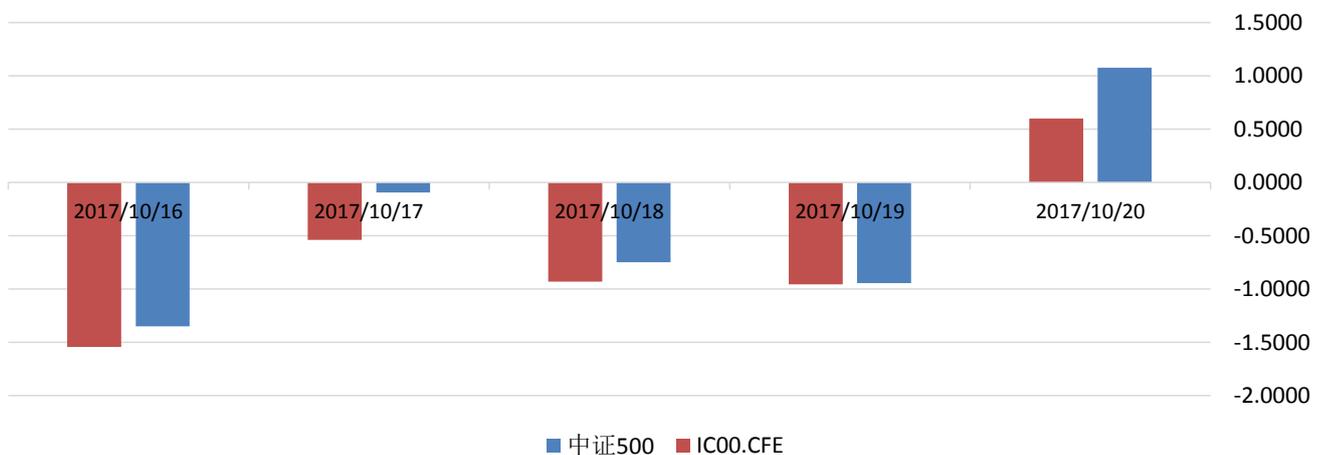
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 12 期现 IH 周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 13 期现 IC 周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

## 2、后市展望

上周从盘面上看，十九大召开期间维稳主导市场，上证指数弱势震荡，观望情绪较重，成交量较为低迷，消费及金融板块先扬后抑，题材股在上周五超跌反弹，整体来看，市场热点匮乏，走势偏弱，最终周线下跌 0.35%，收于 3390.52 点。中小盘股跌幅较大，深成指周线收跌 1.41%，创业板指也周线下跌 2.38%。板块方面，各大板块多数收跌，仅食品饮料、交通运输、银行及医药行业收涨，计算机、通信、煤炭及国防军工等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1711 合约上周小跌 0.36%，IH1711 合约小幅上涨 0.41%，IC1711 合约上周跌幅较大，周线收跌 2.15%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1711 合约前 20 名多头席位增持 2546 手至 1.51 万手，前 20 名空头席位增持 3317 手至 1.63 万手。IH1711 合约前 20 名多头席位增持 2060 手至 9827 手，前 20 名空头席位增持 2212 手至 1.01 万手。IC1711 合约前 20 名多头席位增持 2362 手至 1.26 万手，前 20 名空头席位增持 2586 手至 1.38 万手。整体来看，期指多空双方均增仓 11 月合约，从持仓增减来看，三大期指空头略占优势。从期现溢价来看，三大期指主力合约贴水幅度有所加深，截至收盘，IF1711、IH1711、IC1711 合约收盘价依次较现货指数间基差分别为贴水 15.05、升水 3.16、贴水 41.42 点。

基本上，上周公布的多项三季度数据显示宏观经济小幅下行，符合市场预期，并未出现超预期反弹，四季度经济继续承压。企业盈利继续呈现结构性分化，供给侧改革成效明显，据财政部发布的数据显示，1-9月，国有企业收入和利润持续较快增长，利润增幅高于收入9个百分点，钢铁等上年同期亏损行业持续盈利；1-9月，国有企业利润总额同比增长24.9%；1-9月，钢铁等去年同期亏损的行业持续保持盈利；有色、煤炭、石油石化、交通等行业利润同比增幅较大；电力等行业利润同比降幅较大。资金面上，近期央行连续实施大额净投放，市场资金面维持宽松，月内到期资金供给充足，但本周缴税影响将有所显现，同时公开市场有4800亿逆回购到期，加上十九大释放继续加强金融监管的信号，预计资金面仍将维持紧平衡。消息面上，在明年将A股纳入旗下新兴市场指数和全球指数以前，MSCI先开始改造现有的A股相关指数，MSCI明晟将于本周一发布纳入A股的指数，可关注对相关个股的影响。本周，三季报将进入密集披露期，根据沪深交易所定期报告披露时间安排，将有2188家公司披露三季报业绩，其中共有1445家公司进行了业绩预披露，448家预增，394家略增，122家续盈，90家预减，85家扭亏，155家略减，72家续亏，50家首亏，29家表示不确定。

上周十九大重磅召开，维稳预期下题材股有所降温，上周仅在周五超跌反弹，市场量能继续减弱。从基本面情况来看，经济下行趋缓，资金面流动性较为平稳，下行空间有限，三季报即将密集出炉，超预期业绩有望引出新热点，市场仍有结构性机会，四季度确定性较大的价值板块更有机会，中长期仍可低吸金融及大消费板块。本周十九大即将谢幕，缩量弱势震荡后有望继续上攻3400点，本周需要重点关注市场量能能否释放，量能决定上行空间。期指方面，由于上周市场走势偏弱，近月合约贴水有所扩大，可关注IF及IC1711反套机会。仅供参考。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。